

Economia Zonei Euro

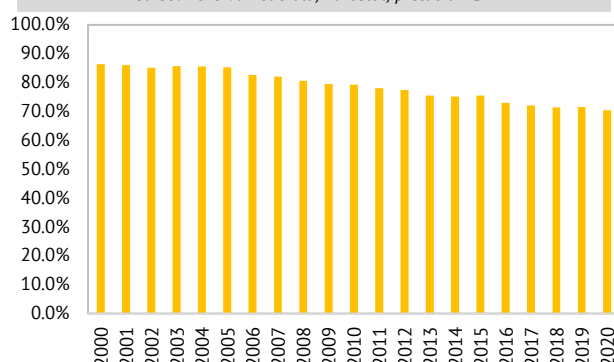
12 ianuarie 2022

Bilanțul dezvoltării la 20 de ani de la introducerea fizică a monedei unice europene

- La 20 de ani de la lansarea monedei unice europene am realizat un prim bilanț al celor mai importante evoluții macroeconomice din Zona Euro (principalul partener economic al României) din perspectiva analizei comparative cu SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial).
- Acest prim bilanț a luat în considerare indicatori precum PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare (unul dintre cei mai utilizați pentru a măsura procesul de dezvoltare economică), evoluția ritmului de creștere și dinamica investițiilor productive din cele două blocuri economice ale lumii.
- Analiza din perspectiva evoluției PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare evidențiază un regres în Zona Euro, cel puțin raportat la dinamica din SUA pe parcursul ultimelor decenii.
- Astfel, PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare din Zona Euro se situa la doar 70,4% din nivelul înregistrat în SUA în anul pandemic 2020, în scădere semnificativă comparativ cu evoluțiile de la începutul anilor 2000 (peste 86%), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această deteriorare a nivelului de dezvoltare din Zona Euro comparativ cu evoluția din SUA a fost mai pronunțată în perioada de după incidența Marii Recesiuni, un șoc economico-financiar simetric, cu implicații asimetrice.
- Astfel, PIB/locuitor din Zona Euro ca procent din nivelul din SUA s-a diminuat de la 82,6% în anul 2006 la 75,6% în 2013, anul în care Uniunea Monetară Europeană a inițiat ciclului economic post-criză, după cum se poate observa tot în primul grafic.
- Totodată, impactul pandemiei a fost mai sever în Zona Euro comparativ cu evoluția din SUA – PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare din Zona Euro (ca procent din nivelul din SUA) a scăzut de la 71,6% în 2019 la 70,4% în 2020.
- Subliniem faptul că evoluția nefavorabilă a proceselor de creștere și dezvoltare din Zona Euro din perspectiva analizei comparative cu SUA (evidențiată în graficele din partea dreaptă) a fost determinată, în principal, de climatul investițional.
- Astfel, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă, investițiile productive din Zona Euro au evoluat la un ritm inferior celui înregistrat în SUA pe parcursul ultimelor decenii.
- Baza acestei evoluții a fost discontinuitatea măsurilor în direcția aprofundării procesului de convergență economică europeană și de generare de capacitate de rezistență la șocuri.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la faptul că implementarea Noii Guvernanțe Economice Europene la nivel de regiune începând cu anul 2012 a fost incompletă, iar pilonii acesteia nu au fost definitivati nici până în prezent (în special Uniunea Bancară și Uniunea Piețelor de Capital).
- La finalul acestui prim bilanț al evoluțiilor din Zona Euro la aniversarea a 20 de ani de la introducerea fizică a monedei unice europene atragem atenția cu privire rolul important al programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial din ultimul secol) (Next Generation și cadrul financiar multianual) în redinamizarea proceselor de convergență și dezvoltare economică, inclusiv prin susținerea tranziției spre un nou model economic, axat de digitalizare, energie verde și rezistență la incidența șocurilor (endogene și exogene).

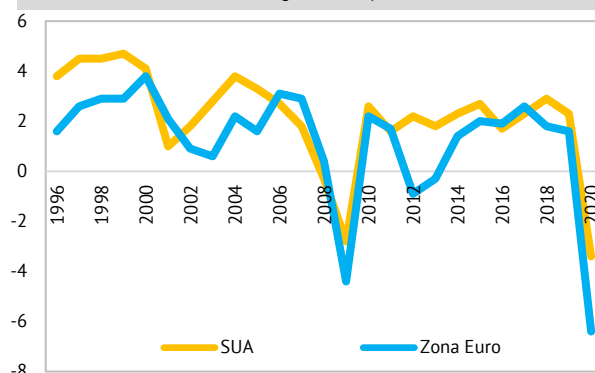
PIB/locuitor din Zona Euro % SUA (PPC)

surse: Rezerva Federală, Eurostat, prelucrări BT



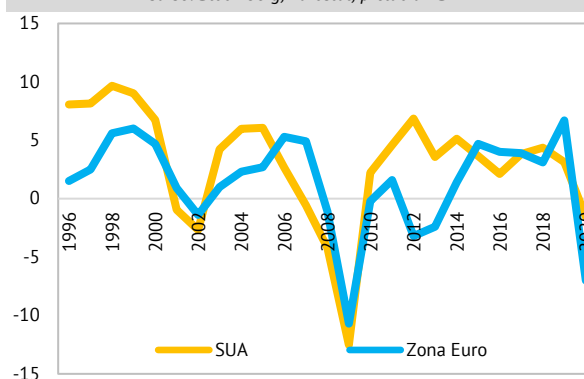
Evoluția PIB Zona Euro vs. SUA (% an/an)

surse: Bloomberg, Eurostat, prelucrări BT



Dinamica investițiilor productive (% an/an)

surse: Bloomberg, Eurostat, prelucrări BT



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).